

Aktie-Ansvar Total

En total förvaltningslösning

- Konflikten i Iran skapar risk för energikris, inflationsoro och tillväxtrisk.
- Aktie-Ansvar Total föll 4,47% under mars.
- Under månaden har vi inte ändrat vår exponering i fonden materiellt på grund av den osäkra geopolitiska inramningen.

FÖRVALTARKOMMENTAR

Hänt i marknaden

Mars dominerades av kriget i Iran och dess effekter på energimarknaden. USA och Israel inledde gemensamma flygattacker mot Iran i slutet av februari, och konflikten eskalerade snabbt när Iran stängde Hormuzsundet – genom vilket omkring 20 procent av världens oljehandel normalt passerar. Brentoljan steg 42 procent under månaden till 103 dollar per fat, den högsta nivån sedan 2022. IEA beskrev händelsen som det största utbudsavbrottet i den globala oljemarknadens historia. Stigande energipriser väckte omedelbart oro för stagflation, det vill säga högre inflation kombinerat med svagare tillväxt.

Globala aktiemarknader hade sin svagaste månad på länge. MSCI World föll 6 procent, S&P 500 och Nasdaq 100 tappade vardera 5 procent, eurozonens börser sjönk 7 procent och de asiatiska marknaderna exklusive Japan backade 11 procent. Den svenska börser, mätt som SIXPRX, föll 8 procent. Nedgången var bred – diversifiering mellan stilar och regioner gav begränsat skydd. Energisektorn var ett tydligt undantag med breda uppgångar globalt.

Obligationsräntorna steg kraftigt över hela linjen när marknaden prisade in högre inflation. Den amerikanska tioårsräntan ökade 33 baspunkter till 4,30 procent, den tyska med 36 baspunkter till 3,01 procent och den svenska med 25 baspunkter till 2,86 procent. Dollarn stärktes markant – kronan försvagades 5,5 procent mot dollarn och handlades vid 9,52 vid månadsskiftet. Koppar föll 10 procent i takt med att tillväxtoro överskuggade utbuds faktorer. Federal Reserve lämnade styrräntan oförändrad på 3,50–3,75 procent vid marsmötet och höjde sin inflationsprognos till 2,7 procent för 2026. Fed-ordförande Powell betonade att det är för tidigt att bedöma krigets ekonomiska konsekvenser. Både ECB och Bank of England valde också att hålla sina räntor oförändrade. Marknaden prisar nu som mest en räntesänkning i USA under året, jämfört med två före konflikten.

Framåtblickande kommer utvecklingen i Iran och Hormuzsundet att vara avgörande. Om konflikten drar ut på tiden och sjöfarten inte återupptas ökar risken för en mer utdragen energikris som drabbar tillväxt och inflation globalt. Makrodata visade redan före konflikten tecken på avmattning – den amerikanska arbetsmarknaden försvagades. Den underliggande konjunkturen har gått från försiktig återhämtning till ett mer sårbart läge, där geopolitiken i grunden har förändrat riskbilden för resten av året.

Hänt i fonden

Under mars valde vi att avvakta med att göra större allokeringsförändringar, då situationen ännu inte förändrat vår marknadssyn helt. Risken för att vi behöver ändra vår grundsyn fortsätter dock öka för varje dag konflikten fortgår. Vi hade vid månadens utgång en aktievikt kring 71%.

Aktie-Ansvar Total föll 4,47% under månaden. Aktie-Ansvar Sverige föll under månaden 6,65%, Aktie-Ansvar Europa föll 6,74% och Aktie-Ansvar Småbolag föll 5,9%. Aktie-Ansvar Avkastningsfond föll 0,17% och Aktie-Ansvar Räntestrategi föll 0,15%. Våra japanska aktier föll 5,5% under månaden i svenska kronor, våra amerikanska aktier föll 2,1% och våra tillväxtmarknadsaktier föll 4,8%. Bidraget från valuta var positivt under månaden, då kronan försvagades mot både dollarn och euron.



CHRISTER TALLBOM

Christer Tallbom har över 30 års branscherfarenhet, har arbetat som chefekonom hos Garantum i över 15 år. Har förvaltat Aktie-Ansvar Total sedan 2020. Christer har tidigare erfarenhet från konjunkturinstitutet, finansdepartementet och Erik Penser Bank.

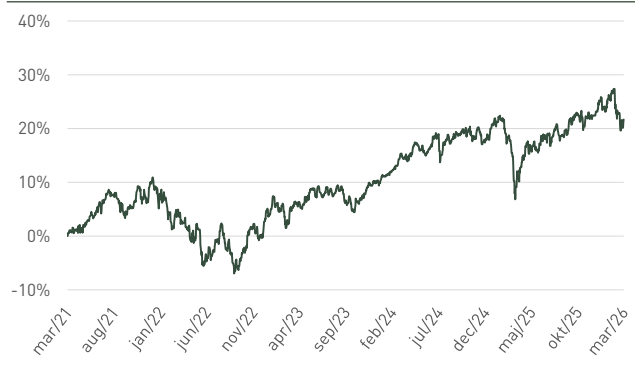
ERIC KARLSSON

Eric Karlsson har 8 års erfarenhet av bolagsvärdering och förvaltar fonderna Aktie-Ansvar Sverige, Aktie-Ansvar Europa och Aktie-Ansvar Total. Eric arbetar som investeringsstrateg och förvaltare på Garantum.

Aktie-Ansvar Total

En aktivt förvalttad global allokeringssfond som företrädelsevis investerar i Aktie-Ansvars övriga fonder. Investeringsstrategin har sin utgångspunkt i förvaltarnas uppfattning av marknadsläget ur ett makroperspektiv.

Värdeutveckling senaste 5 åren



5 största innehaven i %

AKTIE-ANSVAR SVERIGE	21,8%
AKTIE-ANSVAR EUROPA	21,2%
AKTIE-ANSVAR AVKASTNING	21,0%
AMUNDI MSCI EM SRI	9,1%
AMUN MSCI JAPAN ESG	7,0%
SPDR S&P500 ESG LEAD	6,5%
AKTIE-ANSVAR RÄNTESTRATEGI	6,3%
AKTIE-ANSVAR SMÅBOLAG	5,4%

Avkastning	Aktie-Ansvar Total
1 månad	-4,5%
1 år	-1,2%
1 år	6,0%
5 år	21,7%
Sedan start	32,0%

Nyckeltal	
Active share	-
Beta	-
Sharpekvot 3 år	0,46
Standardavvikelse 3 år	6,55%
Hållbarhetsbetyg (MSCI)	AA

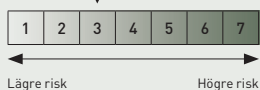
Månadsavkastning i % (efter samtliga avgifter)

2026	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	År
	0,0%	3,4%	-4,5%										-1,2%

Årsavkastning i %

2022	2023	2024	2025
9,4%	10,5%	6,5%	4,9%

RISK/AVKASTNINGSPROFIL



Andelskurs: 132,04 kr
Fondförmögenhet: 574 Mkr
Typ av fond: Aktiefond
Hållbarhetsprofilen: Ja
Sparhorisont: 5 år

INSÄTTNING
SEB-konto: 5851-10 726 40
Bankgiro: 645-1074

MINSTA SPARBELOPP
Engångsinsättning: 100kr
Autogiro: 100kr

AVGIFTER
Köpvavgift: 0%
Säljavgift: 0%
Fast förvaltningsavgift:
1,4% per år
ISIN-kod: SE0003428143

Här kan du handla fonden



Aktie-Ansvar • Handelsbanken • Movestic • Skandia • ICA-banken • ANEA
Carnegie • Fondmarknaden.se • Maxfonder.se • MFEX • Montrose

Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet. Fondens värde kan variera kraftigt på grund av fondens sammansättning och de förvaltningsmetoder fondbolaget använder sig av. Informationsbroschyr och faktablad kan beställas från Aktie-Ansvar, tfn: 08-588 811 00 eller hämtas under www.aktieansvar.se